

# 近期黃金走勢分析

2024.04.25. 華南期貨顧問事業部編製

- 1.世界黃金協會統計，**2023年央行購金需求為協會有記錄以來的第二高**，僅略低於2022年創下的歷史紀錄，其中中國人民銀行仍是2023年最大的黃金官方買家。中國外管局日前公布的數據也顯示，大陸上月仍繼續加碼買進黃金**16萬盎司**，已連續**17個月**增持黃金。
- 2.**全球地緣政治風險升高**，也是支撐近期金價不斷創高的原因。羅森柏格指出，國際關係走向對抗與兩極分化趨勢，使得黃金的避險功能變得更加重要。
- 3.**美國通膨的疑慮**，黃金往往與利率呈反向運動，這使得其容易受到更長時間的高利率貨幣政策的影響。儘管許多人預期今年至少會有三次降息，但強勁的數據意味着聯準會將更有可能維持較高的利率以遏制通膨。

## 供需關係

- 供給：開採量、回收比率
- 需求：珠寶、科技、**投資**、**央行儲備**

## 美元強弱

- 經濟情勢、利率、通膨

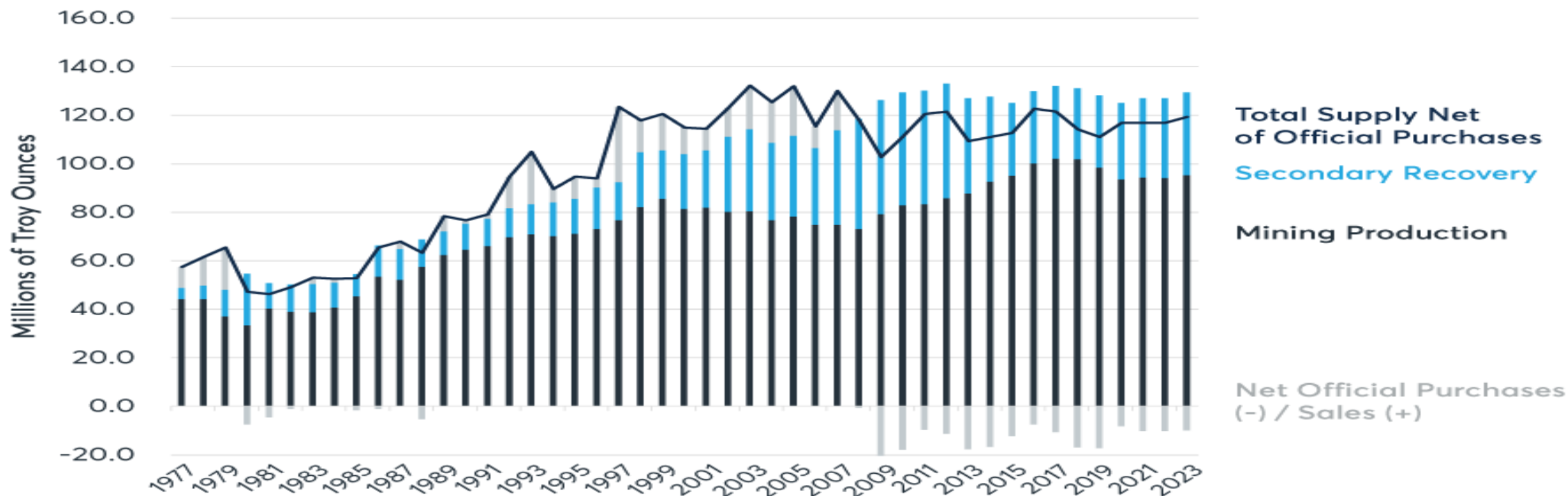
## 地緣政治

- **避險需求**

# 黃金全球供給

- 1.開採每年穩定上升，而次級供給的回收會受到金價水準影響。金價上漲會提高回收的誘因。
- 2.另外則是各國央行的官方買賣，各國央行持有的黃金共計35,000公噸，約等於人類史上開採黃金總量的20%。其庫存約等於2022年開採黃金總量價值的12倍。

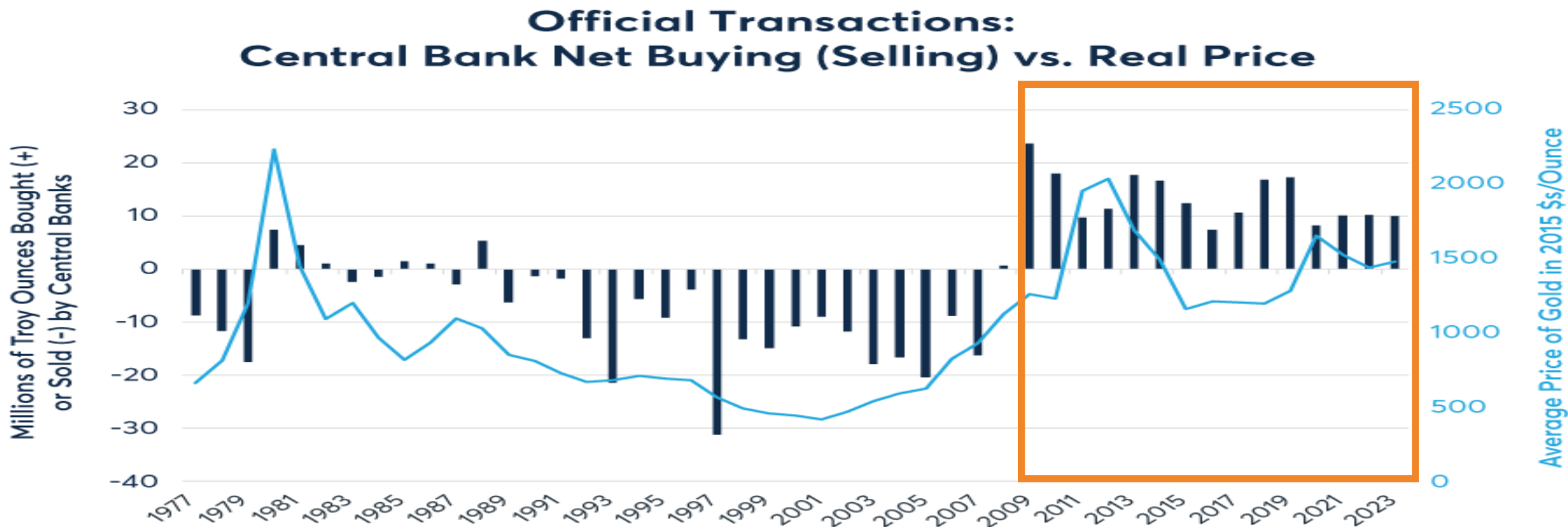
## Gold Supply By Source and Net of Official Purchases



Source: CPM Group Gold Yearbook 2023

# 黃金央行買賣

央行購買似乎與價格也有明顯的相關性。央行對黃金淨購買的時期剛好與1979-1981年間的金價高點重疊。此外，央行淨購買自全球金融危機至今皆維持強勁，很可能是2009年後金價上漲的因素之一。



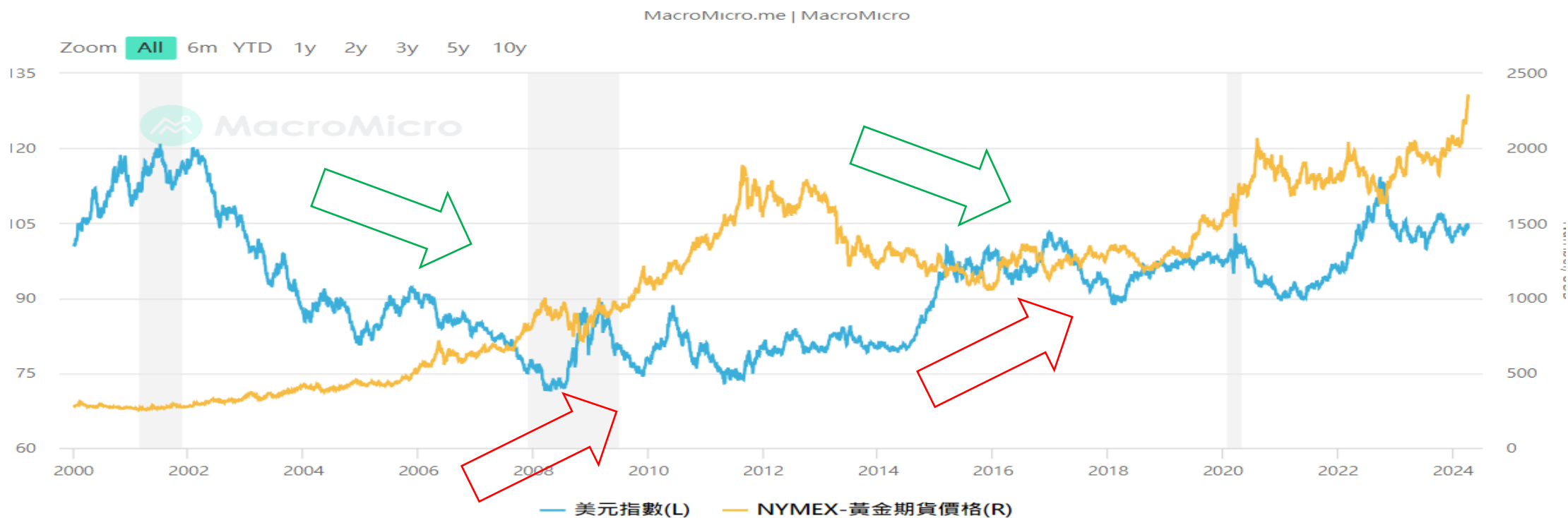
Source: CPM Group Gold Yearbook 2023, CME Economic Research Calculations, Bloomberg Professional (CPI INDX)

# 黃金與美元關係

## 黃金VS美元

黃金以美元報價、一般而言，美元指數與金價呈反比。

當美元升值，對於其他貨幣國家來說，黃金就變貴了，因為要用更多的貨幣換取美元，導致需求減少，金價減弱。**近期因地緣政治影響，避險需求提升出現飆漲的情況。**



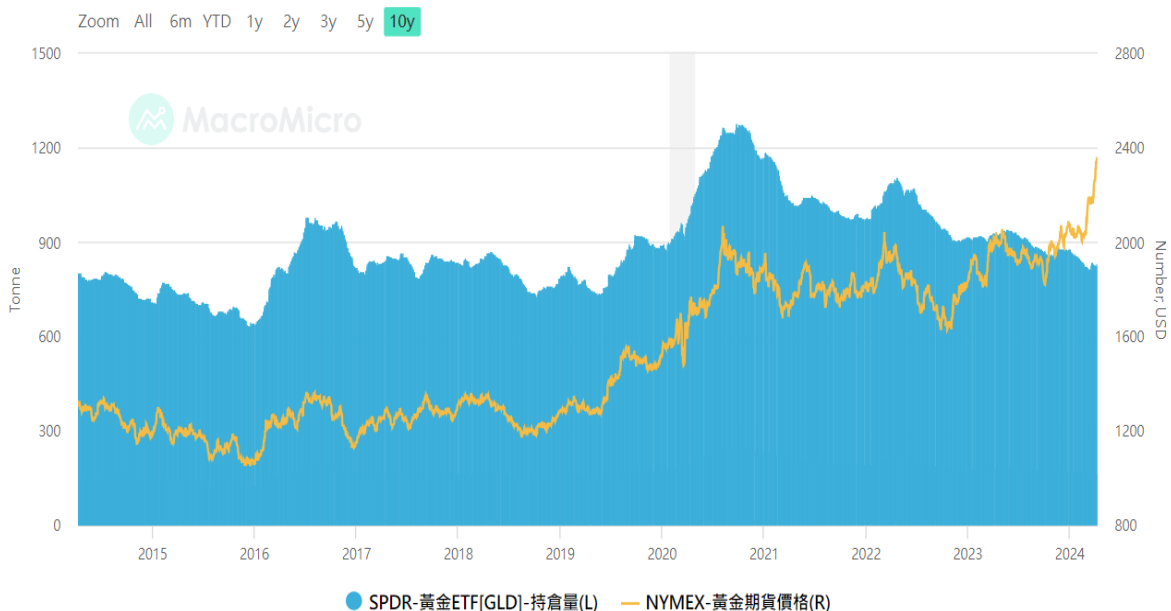
# SPDR黃金 CFTC

## SPDR

2020年疫情期間持倉量一路攀升到高位，之後隨解封開始，部位下滑回到疫情前的水平。目前持倉量尚未有明顯增加的情況。

※SPDR 黃金 ETF ( GLD ) 是全球最大的黃金 ETF ，極具參考價值。

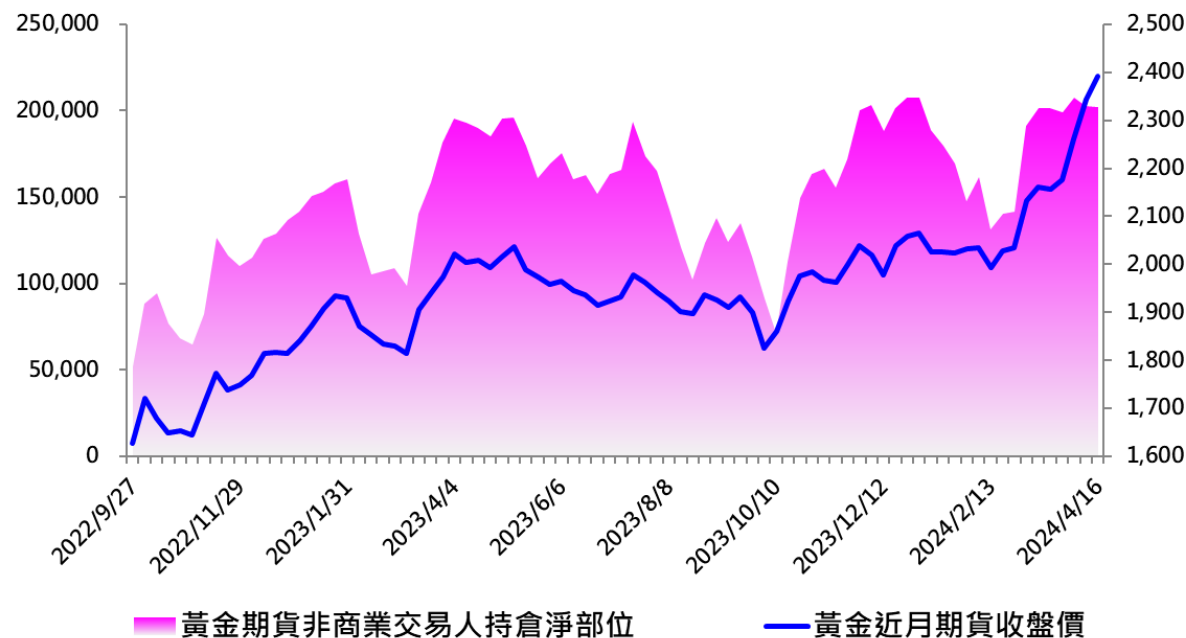
SPDR-黃金ETF[GLD]-持倉量vs.黃金價格  
MacroMicro.me | MacroMicro



## CFTC

非商業交易人部位隨著行情增減，淨多單部位自2月初以來即一路提高，目前20萬口左右的水位已接近近年高點，顯示非商業交易人偏多佈局的態度相當積極，籌碼面仍具有利多因素。

CFTC 黃金期貨非商業交易人持倉淨部位



# 黃金走勢

CME的黃金期貨自2月底以來一路走多的局勢延續至今，近期價格來到2,400元震盪，隨著中東地緣政治出現緩解情勢，投資人避險情緒下降，加上部分投資人先行獲利出場，將資金從黃金等避險資產轉向風險資產，金價出現明顯回檔走勢，指標KD走空價格回測月線支撐，但在各級均線依舊呈現多頭排列的情況之下，預期黃金落於月線間橫盤整理將指標收斂，醞釀市場買氣以推升下一波上漲行情。





# THE END